ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 19 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 754,81	0,16%
Индекс ММВБ	▼	1 626,63	-0,28%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 252,76	0,44%
S&P 500	▲	1 402,60	0,60%
Nasdaq Composite	▲	3 056,37	0,51%
DAX	▲	7 144,45	0,92%
FTSE(100)	▼	5 940,72	-0,08%
DJ Stoxx 50	▲	2 538,98	0,21%
EMBI Global	▼	597,74	-0,22%
EMBI+	▲	630,33	0,03%
MSCI EM	▼	1 065,45	-0,13%
MSCI BRIC	▼	317,91	-0,44%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,31	0,37%
USD/JPY	▲	0,012	0,84%
USD/RUR	▲	29,582	0,24%
Сырье			
Brent	▼	123,55	-1,14%
WTI	▼	105,11	-0,30%
Металлы			
Алюминий	▼	2 195,50	-0,05%
Медь	▲	8 490,50	0,27%
Золото (спот)	▲	1 648,00	0,23%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом вслед за подорожавшей нефтью. Торговая сессия понедельника будет проходить преимущественно на положительной территории.

Фьючерсы на американские индексы растут в понедельник в ожидании хорошей макроэкономической статистики, которая будет опубликована на этой неделе. Контракт на S&P увеличился в стоимости на 0,20%, mini Dow Jones - на 0,24%. В Азии преобладают покупатели. На 08:00 мск индекс Nikkei вырос на 0,1%, All Ordinaries - на 0,38%, Hang Seng - на 0,19%. Оптимизм сдерживается заявлениями МВФ о высоких рисках связанных с экономическими перспективами Греции. Нефть находится вблизи годовых максимумов. Brent торгуется на уровне $125,95 за баррель (+0,11%) в ожидании нападения Израиля на Иран.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

19 марта	Россия		Нефть и газ	Международная конференция «Газонефтехимия - План 2030».
	Россия		Машиностроение	Министерство обороны РФ проведет конкурс на поставку 45 легких многоцелевых вертолетов - 15 однодвигательных и 30 двухдвигательных. Начальная стоимость контракта - 6,06 млрд рублей
	Россия	РусАл	Металлургия	Финансовая отчетность по МСФО за 2011 год
	Россия	НОВАТЭК	Нефть и газ	СД, вопрос о дивидендах
	США			Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства (NAHB Housing Market Index) (фев) прошл. 25 п.
	Еврозона			Чистые инвестиционные потоки прошл. 3,2 млрд. EUR
	Еврозона			Счет текущих операций без учета сезонности (янв) прошл. 16,3 млрд. EUR, ожидаем. -13,5 млрд. EUR
	Россия	Полиметалл	Металлургия	Совет рассмотрит в числе прочих вопрос об одобрении подачи в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» заявления об исключении акций АО из списка ценных бумаг, допущенных к торгам

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

FOREX

Слабость рынка недвижимости и высокие цены на бензин создают давление на потребительские настроения в США. Замедление роста потребительской уверенности вновь вызвало вопросы об устойчивости роста экономики США.

По этой причине рынки будут уделять повышенное внимание высказываниям представителей FED-а на недели. Предстоящие выборы в Греции и Франции будут, так же, пользоваться повышенным вниманием участников торгов.

Важность их исхода определяется радикальностью политических программ,и нежеланием ряда кандидатов следовать уже закрепленным общеевропейским договоренностям бюджетной консолидации.
На валютном рынке, рост доходностей U.S. Treasury создает предпосылки укрепления Доллара США против Йены. Входе Азиатской сессии пара осталось у отметки 83.40, при минимальном диапазоне изменения курса.

Пара Евро-Доллар США так же не демонстрировали желания отходит от итогов торгов в пятницы прошлой недели и завоеваний Нью-Йоркской сессии. Диапазон торгов составил 1,3162-1,3186.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу рост распространился почти на все товарные рынки на фоне укрепления уверенности трейдеров в продолжающемся восстановлении американской экономики.

Золото падало с утра на смещении интереса инвесторов в сторону большего риска и на новостях об удвоении Индией импортных пошлин, однако минимум среды пробит не был, и к концу дня цена вернулась на 1660.

Серебро по итогам пятницы немного снизилось - до 32.5; импортную пошлину на серебро Индия решила обнулить, однако это пока не сказалось на относительной динамике цен драгметаллов; главным фактором остается снижение инфляционных ожиданий.

Медь упала до 3.87 после утреннего роста; растущие запасы на Шанхайской бирже служат подтверждением выдыхающегося китайского спроса.

Нефть WTI и Brent выросли до 109.6 и 125.8 соответственно; признаки восстановления американской экономики и рекордный с 80-х годов уровень добычи в Саудовской Аравии укрепляют уверенность в росте спроса; технически велика вероятность выхода на более высокие ценовые уровни.

Пшеница и кукуруза выросли до 672 и 673 соответственно; велика вероятность продолжения значительных закупок кукурузы Китаем; спекулятивные фонды выступают продавцами, наращивая короткие позиции по пшенице и сокращая длинные позиции по кукурузе.

Хлопок остался на 87.5; растущий экспорт и засуха в Техасе могут в ближайшее время развернуть цены наверх.

Кофе упал до 182.4; ожидаемый высокий урожай в Бразилии продолжает давить на цены.

ВТБ

Второй по величине банк России может провести SPO осенью на $3 млрд.

ВТБ по итогам встречи с аналитиками JPMorgan объявил, что может провести продажу 10% госпакета с новой допэмиссией в сентябре-октябре 2012 г., и рассчитывает привлечь около $3 млрд., или $0,0029 за акцию (8,48 коп.), что соответствует 17% потенциалу. Объявленный ориентир ниже нашей оценки на 3,8%, и в случае размещения дополнительного выпуска акций (размер не известен) целевая цена будет ниже.
В связи с ограниченным потенциалом роста, планируемой допэмиссией и возможными проблемами с ликвидностью мы снижаем нашу рекомендацию до «держать» по обыкновенным акциям ВТБ, сохраняем целевую цену $0,003 (8,8 коп.) до выхода информации о размере допвыпуска.

СБЕРБАНК

Герман Греф: «Мы не планируем SPO, пока планов нет, капитала достаточно»

Председатель Наблюдательного совета Сбербанка, Герман Греф, заявил, что у банка достаточно капитала, и он «пока не планирует проводить SPO». Данное заявление нас озадачило, так как в последнее время Сбербанк направлял все усилия именно на подготовку к приватизации 7,6% пакета. Возможно, в связи с проблемами нехватки ликвидности Банка ВТБ, Правительство РФ решило перенести приватизацию Сбербанка и продать ВТБ в первую очередь. Заявления Германа Грефа увеличивают неопределенность сроков приватизации, поэтому основной драйвер для капитализации банка становится призрачным. Поддержкой для котировок крупнейшего российского банка выступает сильная отчетность по РСБУ: чистая прибыль по итогам года составила около $10,5 (310,5 млрд. руб.). Также Правление рекомендовало выплатить дивиденды в размере $0,0703 (2,08 руб.) на обыкновенную акцию и $0,0876 (2,59 руб.) на привилегированную, что соответствует 2,1% и 3,2% дивидендной доходности.
Мы выставляем обыкновенным акциям Сбербанка рекомендацию «держать» с целевой ценой 112,5 руб. в связи с ограниченным, 12%-ым, потенциалом роста. Затягивание SPO может оказать давление на котировки и помешать реализации потенциала.

ОГК-5

Интер РАО продала 26,4348% компании Энел ОГК-5 ниже рынка, за $650 млн.

По данным компании Интер РАО, продажа принадлежавших госхолдингу 26,4348% компании Энел ОГК-5 должна состояться за $650 млн. или $0,0668 (1,96 руб.) за акцию, что ниже текущей рыночной цены на 10%. Тем не менее, при продаже акций покупателем блокирующего пакета или при выплате дивидендов Энел ОГК-5 в 2012-2014 годах, Интер РАО может получить доплату за проданный пакет в размере до $125 млн. за сам пакет и до $25 млн. в случае выплаты дивидендов, что потенциально может стоимость пакета до $800 млн. или $0,0829 (2,43 руб.) за акцию. В этом случае Интер РАО ЕЭС сможет заработать премию к текущей рыночной цене в 10%.
Тем не менее, учитывая длительность сроков и малую прогнозируемость поведения рынка в ближайшие три года, результат Интер РАО ЕЭС от сделки существенно не повлияет на рыночную цену. Покупатель блокирующего пакета практически наверняка является крупным стратегическим инвестором, готовым ждать момента выхода из актива путём продажи блокпакета Энел ОГК-5 итальянской Enel или на рынке при благоприятной конъюнктуре. Поэтому рынок не будет закладывать возможную премию в оценку Энел ОГК-5 до момента начала переговоров о новой продаже акций.

ИНТЕР РАО, ОГК-3, ОГК-1

Компании были переоценены в меньшую сторону

По данным компании Интер РАО ЕЭС, выкуп у несогласных с реорганизацией компании будет проводиться по цене $0,00097 (0,0284 руб.), реестр для проведения ВОСА и для целей выкупа закрыт 15.03.12. Выкуп в дочерних компаниях будет проводиться по ценам, исходя из коэффициента конвертации для ОГК-1 0,0416666666666667 и для ОГК-3 0,025: $0,02323 (0,6816 руб.) и $0,03872 (1,136 руб.) соответственно. В 2011 году акции были оценены более высоко: акция Интер РАО была оценена в $0,0018 (0,0535 руб.), ОГК-1 – в $0,0382 (1,12 руб.), ОГК-3 – в $0,0637 (1,87 руб.).
Несмотря на негативную переоценку, исходя из текущих цен акций, сейчас наиболее выгодно покупать акции Интер РАО ЕЭС через дочерние компании, продавая акции самого холдинга. Потенциал роста цен акций ОГК-1 и ОГК-3 составляет 9-10% до текущей цены. Это будет также хорошей защитой на случай снижения рынка, так как потенциал снижения цены акции Интер РАО до цены вукупа у несогласных составляет 18%, а ОГК-1 и ОГК-3 – лишь 10%.

Оценка конманий

Название	Оценка, выкуп, руб.	Потенциал	Тек. цена	Целевая цена*	Потенциал
IRAO	0,028	-18%	0,035		
OGKA	0,682	-10%	0,755	0,833	10%
OGKC	1,36	-10%	1,26	1,388	10%

* По текущей цене Интер РАО ЕЭС

Источник: Интер РАО, расчеты ИК ЛМС

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

Контакты

Руководители Компании

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович	
	Мушка Ирина Васильевна	
	Марков Дмитрий Сергеевич	
	Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
Отдел торговых операций	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.